

태광
(023160)

박장욱

jangwook.park@daishin.com

투자 의견

N.R

6개월 목표주가

N.R

현재주가

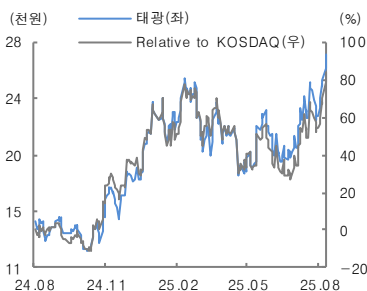
(25.09.02)

27,100

스몰캡업종

KOSDAQ	794
시가총액	7,182억원
시가총액비중	0.19%
자본금(보통주)	133억원
52주 최고/최저	27,100원 / 12,300원
120일 평균거래대금	79억원
외국인지분율	16.98%
주요주주	대신인태내셔널 외 10 인 45.63% 베어링자산운용 5.05%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	22.3	43.5	13.9	89.1
상대수익률	19.1	33.8	6.7	83.2



북미 LNG가 이끄는 성장

- 관세로 지연되었던 LNG 물량 하반기부터 회복세 나타날 것
- 북미 LNG 수출규모는 현재대비 3.5배까지 확대 가능. 성장여력 충분
- 하반기부터 점진적인 수주 및 매출 성장 구간 진입 전망

관세로 지연되었던 LNG프로젝트를 점진적으로 나타날 것

3Q25 신규수주: 800억원(+QoQ 6.2%, +YoY 12%), 매출액: 753억원(+QoQ 4.1%, +YoY 21.9%), 영업이익: 113억원(+QoQ +47.5%, +YoY 49%)전망. 관세 이슈로 인해서 지연되었던, 북미향 LNG프로젝트 수주 회복되는 가운데, 관세관련 환급비용 발생에 따라 영업이익 회복세 나타날 것. 3분기뿐 아니라 4분기에도 분기별 수주 및 매출액 성장하는 흐름 이어질 것

늦어지는 원유 피크. 계속되는 정제설비 유지보수

24년 기준 글로벌 신차 판매에서 전기차가 차지하는 비중은 19%로 전체 운송용 인 차량 중에서 전기차이 차지하는 비중은 2%에 미치지 못 하는 상황. 원유의 피크 수요가 예상대비 늦어짐에 따라 정제설비에 대한 유지보수 투자는 상당기간 이어질 것으로 예상

폭발적으로 확장중인 북미의 LNG 수출 터미널 용량

EIA에 따르면, 25년 8월 기준, 미국의 LNG 수출 터미널 용량은 110.1MPTA로 현재 추가 승인 이후, 건설 중인 LNG 터미널 용량은 165.8MPTA, 승인 받았으나 아직 건설 중이지 않은 LNG 터미널 용량은 100.6MPTA로 AI로 인한 전력 수요에 힘입어 향후에도 폭발적인 성장이 기대됨. 2026년 말 미국의 LNG 수출 터미널 용량은 136.8 MPTA로 현재 대비 20% 넘는 수출 물량 증가가 예상됨

북미향 LNG가 이끌 연간 실적성장

25년 신규수주 3,126억원(+YoY 3.7%), 매출액 2,897억원(+YoY 3.7%)를 전망. 하반기부터 LNG프로젝트 재개됨에 따른 수주 및 매출액 회복. 정유부문 유지보수 매출이 유지되는 가운데, 북미향 LNG 프로젝트 수주로 순차적인 수주 및 매출 성장을 전망. 또, 올해 ~ 내년 중에 FID가 기대되는 알래스카 LNG 프로젝트의 규모도 20MPTA로 상당한 규모. 브릿지 에너지로써의 가스 시장의 성장에 따른 수혜 당분간 이어질 것. 분할매수 유효구간 판단

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,121	2,668	2,897	3,176	3,398
영업이익	577	399	391	532	578
세전순이익	706	578	535	684	733
총당기순이익	581	461	428	547	586
지배지분순이익	551	449	411	525	581
EPS	2,129	1,736	1,589	2,030	2,245
PER	6.9	10.2	14.2	11.1	10.0
BPS	19,954	21,360	22,679	24,451	26,405
PBR	0.7	0.8	1.2	1.1	1.0
ROE	10.9	8.2	7.0	8.4	8.6

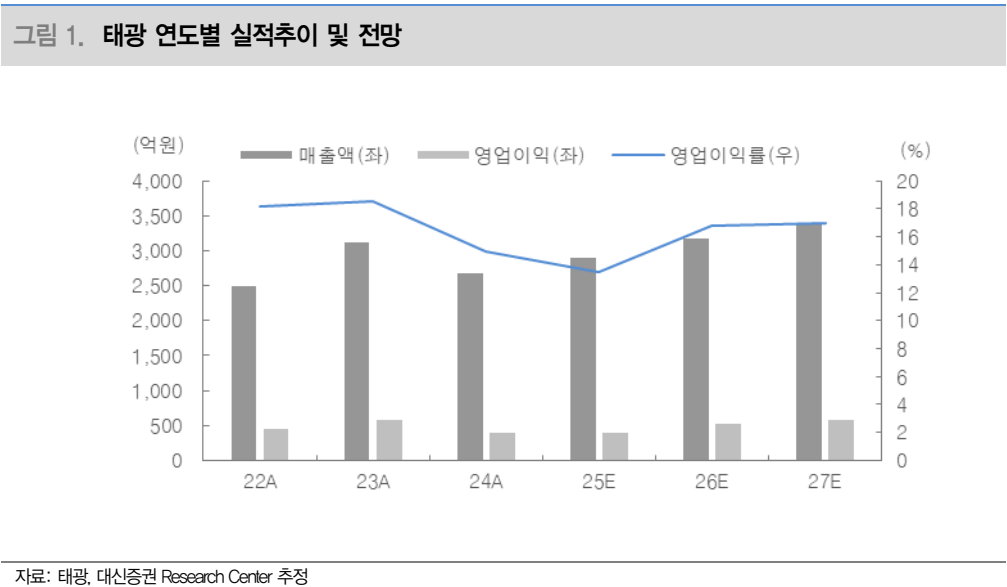
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 태광, 대신증권 Research Center

표 1. 태광 분기 및 여도별 실적추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	24A	25E	26E	27E
신규수주	733	753	800	840	3,014	3,126	3,434	3,669
yoy	0.3%	-3.6%	12.0%	6.6%	2.7%	3.7%	9.9%	6.8%
관아음식료	657	703	754	784	2,694	2,898	3,176	3,399
2차전지용 기자재	76	50	46	56	320	228	258	270
신규수주 / 매출액	117.0%	104.1%	106.2%	105.8%	113.0%	107.9%	108.1%	108.0%
매출액	626	723	753	794	2,668	2,897	3,176	3,398
yoy	-14.6%	10.3%	21.9%	20.0%	-14.5%	8.6%	9.6%	7.0%
관아음식료	557	656	699	734	2,331	2,646	2,897	3,106
2차전지용 기자재	66	61	51	56	323	234	264	276
부동산 임대 외	4	5	3	4	14	16	15	16
매출총이익	153	178	203	214	722	749	905	986
yoy	-23.1%	-6.7%	33.5%	19.3%	-19.3%	3.7%	20.9%	8.9%
매출총이익률	24.5%	24.6%	27.0%	27.0%	27.1%	25.9%	28.5%	29.0%
영업이익	74	77	113	127	399	391	532	578
yoy	-42.4%	-22.0%	49.0%	32.0%	-30.9%	-2.0%	36.2%	8.6%
영업이익률	11.8%	10.6%	15.0%	16.0%	14.9%	13.5%	16.8%	17.0%
세전이익	129	172	107	128	578	535	684	733
yoy	-38.9%	30.6%	26.2%	-15.7%	-18.1%	-7.5%	27.8%	7.2%
세전이익률	20.6%	23.7%	14.2%	16.1%	21.7%	18.5%	21.5%	21.6%
당기순이익	102	147	94	68	449	411	525	581
yoy	-36.9%	45.8%	35.4%	-41.9%	-18.5%	-8.5%	27.8%	10.5%
당기순이익률	16.3%	20.3%	12.5%	8.6%	16.8%	14.2%	16.5%	17.1%

자료: 태광, 대신증권 Research Center 추정



국내 주요 피팅 사업자

화공플랜트, 조선, 발전소에 들어가는 피팅류를 주요 사업으로 영위

주요 사업 지역은 중동으로 50% 이상 매출 비중 차지

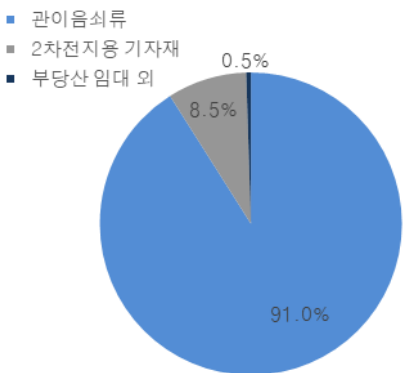
주요 전방 산업체는 정유화학플랜트 및 천연가스, LNG 부문

동사의 주요 매출은 화공플랜트, 조선, 발전소 등에 들어가는 피팅류이다. 2Q25 기준 매출액의 91%가 피팅류인 관이음쇠류에서 발생하고 있다. 이외 2차전지 기자재 HYTC, 부동산 임대사업자인 파운드리 서울 매출로 구성되어 있다. 2차전지 기자재는 전지류 제작시 사용되는 블레이드류 등 소모성 기자재 매출이다.

지역별 매출 비중은 중동지역 매출 비중이 꾸준히 50% 이상을 차지할 정도로 중동지역의 매출 비중이 가장 높다. 러-우 전쟁이후, 북미의 LNG 수출 터미널 물량이 가파르게 증가함에 따라 북미 지역향 매출 비중이 눈에 띄게 성장하고 있다.

전방 산업별 비중은 중간 도매상인 Distributor향 매출비중이 50%이상으로 가장 높아, 정확한 엔드 산업별 매출비중 추정은 어렵다. 직매출 형태로는 정유화학플랜트와 LNG가 포함된 Petrochemical Refinery & GAS 부문의 매출 비중이 꾸준히 30% 이상을 차지할 정도로 높다. 다음으로는 LNG 운반선과 해양플랜트가 포함된 Shipbuilding, Offshore 부문이 10% 내외를 다음으로는 각종 발전기기부품향이 5% 미만을 차지하고 있다.

그림 2. 태광 부문별 매출액



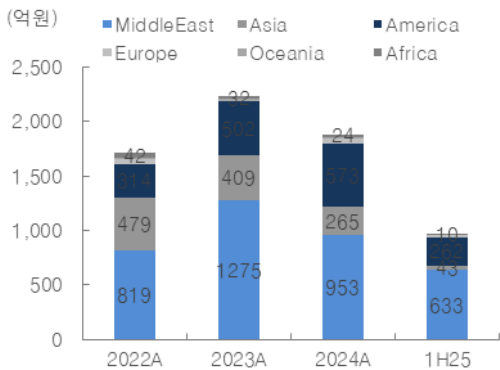
자료: 태광, 대신증권 Research Center

그림 3. 태광 피팅



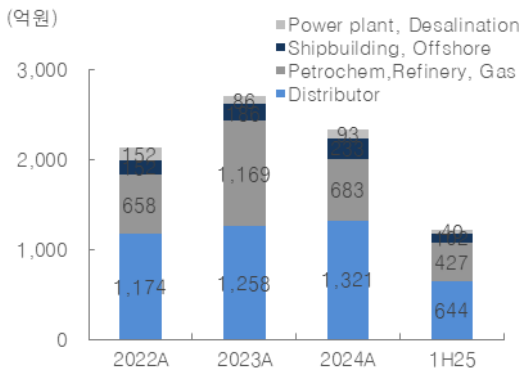
자료: 태광, 대신증권 Research Center

그림 4. 지역별 매출액 추이



자료: 태광, 대신증권 Research Center

그림 5. 전방 산업별 매출액 추이



자료: 태광, 대신증권 Research Center

LNG 밸류체인 – 천연가스 생산에서 판매까지

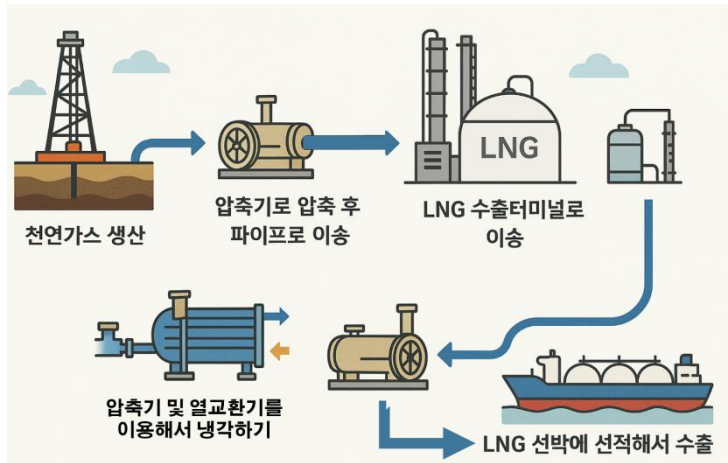
LNG 생산 밸류체인 전반에 걸쳐서 사용되는 동사 피팅

주요 LNG 수출 국가 중 가장 적극적인 미국. 기존 대비 3배 넘는 수출물량 증가 예정

LNG는 가스장에서 생산된 가스를 압축해서 파이프라인을 통해 수출 터미널로 이동시킨 뒤, 2차 냉각 과정을 거쳐서 천연가스를 LNG로 액화하여서 선박에 선적하여서 판매하는 방식으로 이루어진다. 동사의 피팅은 LNG 밸류체인에서 ‘업스트림 ~ 다운스트림’까지 골고루 사용된다.

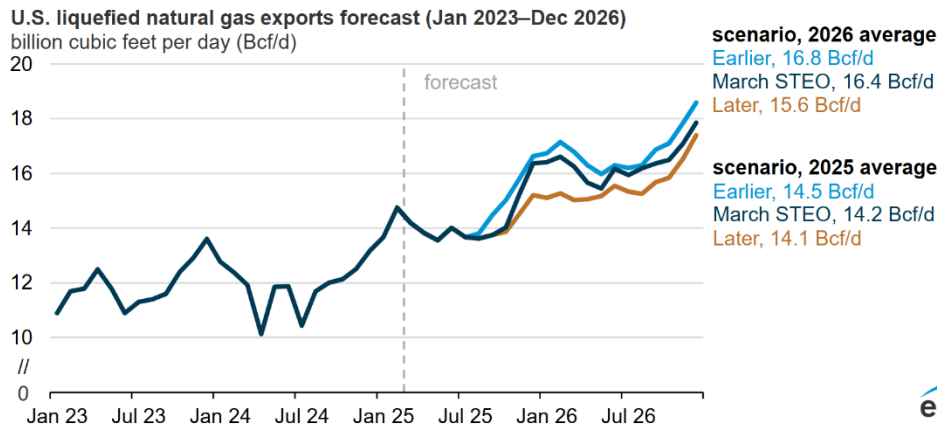
글로벌 주된 LNG 수출 국가는 미국, 카타르, 호주이다. 러-우 전쟁 이후, 미국은 유연한 천연가스 가격 정책에 힘입어 3개 국가 중 가장 적극적으로 LNG 수출 터미널 확장에 나서고 있다. 특히, 미국은 트럼프 대통령 당선 이후, 바이든 대통령 때 수출 승인 보류 내지 취소하였던 LNG 수출 터미널을 대거 승인 및 재개함에 따라서 기존에 미국이 수출하고 있던 물량의 3배 넘게 수출물량이 증가할 예정이다.

그림 6. 천연가스 생산에서 LNG 수출까지의 밸류체인



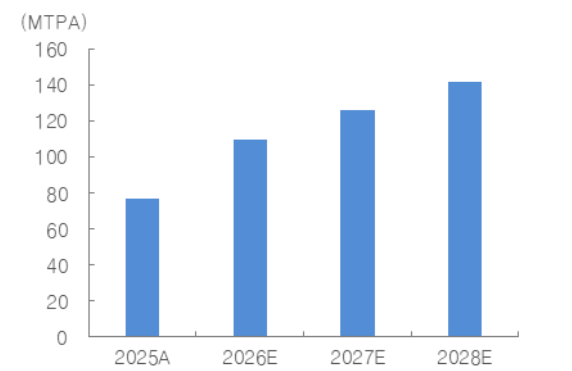
자료:산업자료, 대신증권 Research Center

그림 7. 북미 LNG 수출 용량 추이



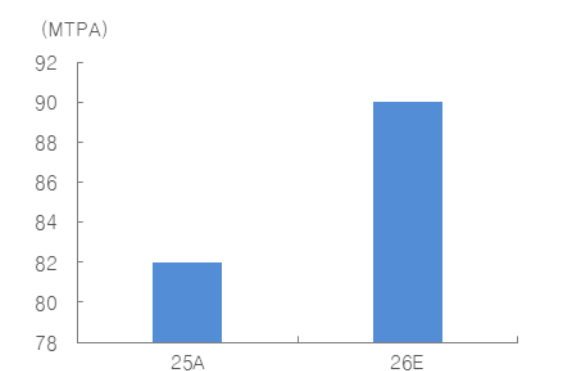
자료: EIA, 대신증권 Research Center

그림 8. 카타르 LNG 수출 계획



자료: 산업자료, 대신증권 Research Center

그림 9. 호주 LNG 수출 계획



자료: 산업자료, 대신증권 Research Center

그림 10. 카타르 LNG 수출 터미널 계획

단계	목표 연도	용량 (Mtpa)	상태	특징
North Field East (NFE)	2026	77 → 110	건설 진행 중	4 Train 증설, 2021 FID 확정
North Field South (NFS)	2027	126	착공	2 Train 추가
North Field West (NFW)	2030	142	발표됨	최종 확장, 세계 최대 LNG 단지 완성

자료: 산업자료, 대신증권 Research Center

그림 11. 호주 주요 LNG 수출 터미널 계획

(단위: 단위)

프로젝트 / 항목	상태 및 용량	시기	주요 특징 및 리스크 요인
Scarborough (Pluto Train 2)	~8 Mtpa	2026년 하반기	86% 완료, 수출 확대 핵심
Barossa (Darwin LNG backfill)	수출용 보충 설비	2025년 말	탄소 집약성 높음, 파이프라인 신설
North West Shelf (NWS)	기존 플랜트 연장	2070년까지	장기 수출 기반 유지
Browse LNG	보류 상태 (~11.4 Mtpa 계획)	불확실	경제성 및 환경문제 → 프로젝트 중단

자료: 산업자료, 대신증권 Research Center

그림 12. 북미 수출 터미널 계획

미국 수출 터미널	수출 용량 (MTPA)
가동 중인 수출 터미널	110.1
승인 후, 건설중인 수출 터미널	165.8
승인 후, 착공 전 터미널	100.6

자료: DOE, 대신증권 Research Center

그림 13. 북미에서 현재 운용 중인 LNG 수출 터미널 현황

위치	Capacity (MTPA)	Operator / Facility
Kenai, AK	1.5	Trans-Foreland – Kenai LNG
Sabine, LA	34.6	Cheniere – Sabine Pass LNG – Trains 1–6
Cove Point, MD	6.0	BHE – Cove Point LNG
Corpus Christi, TX	18.2	Cheniere – Corpus Christi LNG Trains 1–3
Hackberry, LA	15.7	Sempra – Cameron LNG, Trains 1–3
Elba Island, GA	2.7	Kinder Morgan – Southern LNG/Elba Liquefaction Units 1–10
Freeport, TX	18.1	Freeport LNG Trains 1–3
Cameron Parish, LA	13.4	Venture Global – Calcasieu Pass Units 1–9

자료: DOE, 대신증권 Research Center

그림 14. 승인 후, 건설중인 미국 LNG 수출 터미널 용량

구분	위치 (주/도시)	용량 (MTPA)	사업자	프로젝트명	FERC Docket No.
Approved, Under Construction	Sabine Pass, TX	19.5	ExxonMobil	Golden Pass	CP14-517, CP20-459
Approved, Under Construction	Plaquemines Parish, LA	28.6	Venture Global	Plaquemines	CP17-66, CP22-92
Approved, Under Construction	Calcasieu Parish, LA	29.0	Woodside	Louisiana LNG	CP17-117
Approved, Under Construction	Corpus Christi, TX	15.7	Cheniere	Corpus Christi Stage III & T8-9	CP18-512, CP23-129
Approved, Under Construction	Port Arthur, TX	14.1	Sempra	Port Arthur LNG Trains 1 & 2	CP17-20
Approved, Under Construction	Brownsville, TX	28.3	NextDecade	Rio Grande LNG	CP16-454
Approved, Under Construction	Elba Island, GA	0.5	Kinder Morgan	Elba Liquefaction Optimization	CP23-375
Approved, Under Construction	Cameron Parish, LA	30.1	Venture Global	CP2	CP22-21

자료: DOE, 대신증권 Research Center

그림 15. 승인 후, 아직 건설이 진행되고 있지 않은 미국 LNG 수출 터미널 용량

구분	위치 (주/도시)	용량 (MTPA)	사업자	프로젝트명	FERC Docket No.
Approved, Not Under Construction	Lake Charles, LA	17.3	Energy Transfer	Lake Charles LNG	CP14-120
Approved, Not Under Construction	Lake Charles, LA	9.3	Glenfarne Group	Magnolia LNG	CP14-347
Approved, Not Under Construction	Hackberry, LA	7.1	Sempra	Cameron LNG Train 4	CP15-560, CP22-41
Approved, Not Under Construction	Freeport, TX	5.6	Freeport LNG	Freeport LNG Train 4	CP17-470
Approved, Not Under Construction	Pascagoula, MS	11.4	Kinder Morgan	Gulf LNG Liquefaction	CP15-521
Approved, Not Under Construction	Jacksonville, FL	1.0	Eagle LNG	Jacksonville LNG	CP17-41
Approved, Not Under Construction	Brownsville, TX	4.7	Glenfarne Group	Texas LNG Brownsville	CP16-116
Approved, Not Under Construction	Nikiski, AK	21.0	Alaska Gasline	Alaska LNG	CP17-178
Approved, Not Under Construction	Cameron Parish, LA	9.2	Kimmeridge	Commonwealth LNG	CP19-502
Approved, Not Under Construction	Port Arthur, TX	14.1	Sempra	Port Arthur LNG Trains 3 & 4	CP20-55

자료: DOE, 대신증권 Research Center

글로벌 상장 LNG 밸류체인

- LNG 업스트림 - 글로벌 에너지 업체 및 시추, 장비회사 포진

LNG와 관련된 밸류체인은 업스트림에서 미드스트림까지 다양하게 분포되어 있다. 업스트림에는 석유가스정을 직접 개발해서 석유 및 가스를 판매하는 글로벌 및 독립계 에너지 업체들이 포진되어 있다. 또, 석유가스정 개발을 위한 시추정 및 장비들을 판매하는 다양한 장비사들이 있다.
- LNG 미드스트림 - 천연가스 운반 인프라 관련 회사 포진

미드스트림에는 생산한 천연가스를 운반하는 인프라 운용회사. 운송에 필요한 압축기 서비스를 제공하는 회사. LNG 수출 터미널 운용회사. LNG의 액화를 위해 필요한 압축기, 열교환기 등을 제조하는 각종 기자재 회사들로 구성되어 있다.
- 국내 LNG 밸류체인은 기자재 업체들로 구성

국내에 상장되어 있는 LNG 관련 밸류체인은 기자재 업체들이 상장되어 있다. 강관, 펌프, 열교환기 등 천연가스 업스트림 ~ 미드스트림에 걸쳐서 사용되는 기자재들을 제조해서 판매하는 업체들로 구성되어 있다.

그림 16. 글로벌 석유가스 생산 주요 상장사

종목명(티커)	시가총액	사업내용
ExxonMobil (XOM)	\$429.0B	글로벌 통합 석유가스 대기업, 탐사 · 생산 · 정제 · 화학 · 마케팅
Chevron (CVX)	\$271.2B	글로벌 통합 석유가스 대기업, 탐사 · 생산 · 정제 · 마케팅
ConocoPhillips (COP)	\$121.2B	독립 석유가스 탐사 · 생산업체, 전세계 운영
EOG Resources (EOG)	\$65.2B	셰일 오일가스 선도 생산업체, 퍼미안 · 이글포드 운영
Diamondback Energy (FANG)	\$41.5B	퍼미안 분지 셰일 석유가스 생산업체
EQT Corporation (EQT)	\$32.6B	미국 최대 천연가스 생산업체, 애팔래치아 지역 특화
Devon Energy (DVN)	\$21.9B	북미 독립 석유가스 생산업체, 다양한 셰일 분지 운영
Permian Resources (PR)	\$11.1B	퍼미안 분지 석유가스 생산업체
Viper Energy (VNOM)	\$10.9B	석유가스 로열티 업체, 퍼미안 분지 특화
Antero Resources (AR)	\$9.7B	애팔래치아 천연가스 · NGL 생산업체
Range Resources (RRC)	\$8.1B	마르셀러스 셰일 개척업체, 천연가스 · NGL 생산
APA Corporation (APA)	\$6.9B	독립 석유가스 생산업체, 퍼미안 · 애나다코 운영
Matador Resources (MTDR)	\$6.4B	퍼미안 분지 석유가스 중견 생산업체
Chord Energy (CHRD)	\$6.3B	록키마운틴 지역 석유가스 생산업체
Comstock Resources (CRK)	\$6.1B	헤인즈빌 셰일 천연가스 생산업체
Magnolia Oil & Gas (MGY)	\$4.6B	이글포드 · 골프코스트 석유가스 생산업체
CNX Resources (CNX)	\$4.5B	애팔래치아 천연가스 생산업체, 마르셀러스 · 우티카 운영
California Resources (CRC)	\$4.4B	캘리포니아 석유가스 생산업체
SM Energy (SM)	\$3.2B	다중 분지 독립 석유가스 생산업체
Gulfport Energy (GPOR)	\$3.0B	천연가스 생산업체, 우티카 셰일 특화
Civitas Resources (CIVI)	\$2.9B	DJ 분지 · 퍼미안 분지 석유가스 생산업체
Northern Oil And Gas (NOG)	\$2.8B	논운영 석유가스 지분 보유업체
NextDecade (NEXT)	\$2.4B	LNG 수출 프로젝트 개발업체, 텍사스 운영
Mach Natural Resources (MNR)	\$1.8B	애팔래치아 · 애나다코 석유가스 생산업체
Talos Energy (TALO)	\$1.6B	멕시코만 해상 석유가스 생산업체
HighPeak Energy (HPK)	\$1.2B	퍼미안 분지 미드랜드 석유가스 생산업체
Vitesse Energy (VTS)	\$0.9B	이글포드 셰일 석유가스 생산업체
Granite Ridge Resources (GRNT)	\$0.7B	델라웨어 분지 석유가스 생산업체
Coterra Energy (CTRA)	\$18.0B	천연가스 · 오일 생산업체, 애팔래치아 · 애나다코 운영

자료: 대신증권 Research Center

그림 17. 글로벌 석유가스 시추 관련 주요 상장사

종목명(티커)	시가총액	주요 사업
Schlumberger Limited (SLB)	\$53.6B	석유/가스 탐사 기술, 시추 서비스, 방향성 시추, 유정 건설, 저수지 특성화, 디지털 유전 기술
Baker Hughes Company (BKR)	\$43.8B	시추 시스템, 유정 완결, 압력 제어 서비스, 회전식 조향 시스템, 시추 중 측정 기술, 지열 및 탄소 포집 기술
Halliburton Company (HAL)	\$19.0B	시추 및 평가, 완결 및 생산, 시멘팅 서비스, 자극 및 모래 제어, 유압 파쇄, 시추 유체 시스템
China Oilfield Services (2883.HK)	\$8.0B	시추 서비스, 유전 기술 서비스, 지구물리 및 공학 탐사, 해양 지원 서비스
National Oilwell Varco (NOV)	\$4.9B	시추 장비 및 기술, 시추 리그 제조, 유전 서비스 장비, 수압 파쇄 장비, 해양 시추 시스템
Weatherford International (WFRD)	\$4.6B	시추 및 평가, 유정 건설 및 완결, 생산 및 개입, 관압 시추, 시추 유체, 개입 서비스
Patterson-UTI Energy (PTEN)	\$2.2B	육상 시추 서비스, 수직 및 방향성 시추, 완결 서비스, 압력 펌핑 서비스
Helmerich & Payne (HP)	\$1.8B	계약 시추 서비스, FlexRig 기술, 육상 및 해상 시추, 다중 패드 시추
Precision Drilling Corporation (PDS)	\$0.7B	육상 및 해상 시추 서비스, 계약 시추, 캐나다 및 국제 시장 운영
Nabors Industries (NBR)	\$0.5B	육상 및 해상 시추 서비스, 시추 기술 및 장비, 국제 시추 계약

자료: 대신증권 Research Center

그림 18. 석유가스 생산 및 운송 관련 기자재 (압축기, 강관 등)

종목명(티커)	시가총액	사업내용
Archrock Inc. (AROC)	\$4.22B	미국 최대 천연가스 압축 서비스 제공업체, 계약 운영 및 애프터마켓 서비스 제공
USA Compression Partners, LP (USAC)	\$2.95B	천연가스 압축 서비스 및 장비 제공. 생산, 수집, 운송, 처리용 압축 서비스
Kodiak Gas Services Inc. (KGS)	\$3.10B	계약 압축 인프라 운영, 고마력 압축 장비 운영에 특화
Natural Gas Services Group Inc. (NGS)	\$316M	천연가스 압축 장비 제조, 렌탈, 판매 및 유지보수 서비스
United Rentals Inc. (URI)	\$61.1B	세계 최대 장비 렌탈 회사, 압축기 포함 다양한 건설 및 산업 장비 렌탈
Herc Holdings Inc. (HRI)	\$4.41B	장비 렌탈 서비스, 공기 압축기, 압축 장비 등 포함한 건설 및 산업 장비 렌탈
H&E Equipment Services Inc. (HEES)	\$3.47B	통합 장비 서비스 회사, 장비 렌탈, 판매, 부품 및 서비스 제공
Nippon Steel (5401)	\$27.78B	통합철강업체, 에너지용 원할관 및 제조업
ArcelorMittal (MT)	\$27.02B	통합철강업체, 에너지용 강관 및 튜빙 제품 포함
Tenaris (TS)	\$18.97B	오일 & 가스용 강관 제조 (OCTG, 라인파이프), 프리미엄 연결부품
U.S. Steel Tubular Products (X)	\$12.41B	에너지용 원할관 제품, 케이싱, 튜빙, 라인파이프
Vallourec (VK,PA)	\$4.67B	에너지용 무게목강관, 오일 & 가스 시추관, 프리미엄 관 솔루션
세아제강 (306200)	\$3.38B	강관 제조, 유정관(OCTG), 송유관, 배관용 탄소강관
TMK Group (TRMK)	\$1.86B	오일 & 가스용 강관, OCTG, 라인파이프, 원할공급 파이프
넥스틸 (092790)	\$0.27B	강관 제조/판매, 유정관, 송유관, 배관용 강관, 구조용 강관

자료: 대신증권 Research Center

그림 19. 천연가스 운송 관련 인프라 상장사

종목명(티커)	시가총액	사업내용
Williams Companies (WMB)	\$70.6B	천연가스 운송 · 저장 전문, 파이프라인 운영
Enterprise Products Partners (EPD)	\$66.6B	미드스트림 서비스 선도업체, NGL · 석유화학 운송 · 저장
Kinder Morgan (KMI)	\$59.5B	북미 최대 천연가스 파이프라인 · 저장 인프라
Energy Transfer (ET)	\$18.5B	미드스트림 에너지 인프라, 파이프라인 · 터미널 운영

자료: 산업자료, 대신증권 Research Center

그림 20. LNG 수출 터미널 운용 업체

종목명(티커)	시가총액	사업내용
Cheniere Energy (LNG)	\$52.2B	미국 최대 LNG 수출업체, 사빈패스 · 코퍼스크리스티 운영
Venture Global (VG)	\$20.1B	Calcasieu Pass LNG, Plaquemines LNG 운영, CP2 LNG 프로젝트 개발 중, 미국 2위 LNG 수출업체
NextDecade (NEXT)	\$2.8B	Rio Grande LNG 터미널(텍사스 브라운즈빌) 개발 중, 27 MTPA 용량 계획
Southern Company (SO)	\$102.6B	Elba Island LNG 터미널 지분 보유, 4개 피크 셰이빙 LNG 시설 운영 (조지아, 기타)
Energy Transfer (ET)	\$60.4B	Lake Charles LNG 터미널 개발 중, 대규모 천연가스 파이프라인 및 저장 네트워크 운영
Sempra Energy (SRE)	\$53.6B	Cameron LNG 터미널(루이지애나 해커베리) 운영, 20 MTPA 용량, 아시아 및 라틴아메리카 수출
Dominion Energy (D)	\$50.6B	Cove Point LNG 터미널(메릴랜드) 운영, 0.82 Bcf/d 용량, 동해안 기반 수출시설

자료: 산업자료, 대신증권 Research Center

그림 21. LNG 수출 관련 기자재 (압축기, 열교환기, 피팅 등)

종목명(티커)	시가총액	사업내용
Atlas Copco (ATCO-A,ST)	\$75.87B	LNG 압축기, 원심압축기,스크류 압축기,터보익스팬더 제조 (FLNG, 액화/재기화 플랜트용)
Cheniere Energy (LNG)	\$53.09B	LNG 생산/수출 (미국 최대), Sabine Pass/Corpus Christi LNG 터미널 운영
Baker Hughes (BKR)	\$44.92B	LNG 압축 모듈, 원심압축기, 가스터빈, LNG 수출터미널용 압축/발전 시스템
Alfa Laval (ALFA,ST)	\$18.29B	LNG 용 고압 FCM 열교환기(PCHE), 가스연소유닛(GCU), 보일러, 선박용 LNG 연료시스템
Kawasaki Heavy Industries (7012,T)	\$10.27B	LNG 용 공랭식 열교환기, 터빈 배기 콘덴서, 가스터빈, 산업용 보일러
Chart Industries (GTLS)	\$8.92B	LNG 용 공랭식 열교환기, 극저온 장비, LNG 저장/운송 시스템
Burckhardt Compression (BCHN,SW)	\$2.43B	LNG 용 고압 왕복동 압축기, 마린용 압축기, API 618 프로세스 가스 압축기
SNT 에너지 (100840)	\$0.95B	공랭식 열교환기, 쿨러, 산업용 열교환 장비 제조, 에너지/화학 플랜트용 장비
한텍 (098070)	\$2.87B	화학기기 및 저장탱크 제조, 열교환기, LNG/SMR 핵심부품, 친환경 에너지 저장 솔루션
태광 (023160)	\$0.43B	용접용 금속 관이음쇠(피팅) 제조, LNG/석유화학/조선해양 플랜트용 배관재
성광벤드 (014620)	\$0.62B	용접용 금속 관이음쇠(피팅) 제조, LNG/석유화학/조선해양 플랜트용 배관재

자료: 산업자료, 대신증권 Research Center

늦어지는 원유 피크아웃

전력 수요로 수요의 증가가 명확한 가스와 달리 수요 피크 우려가 있는 원유

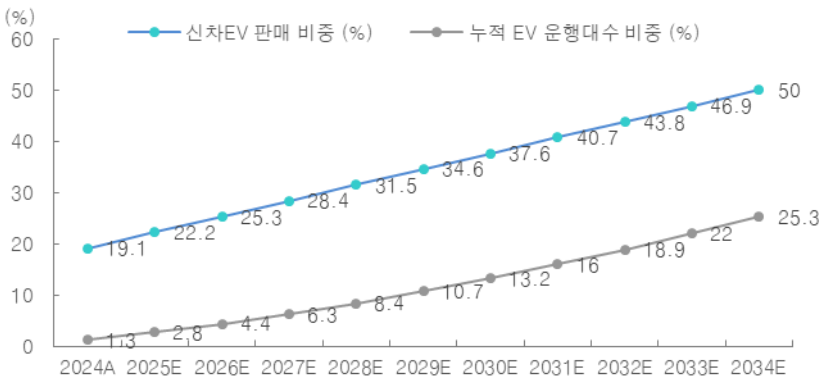
주요 수요처인 운송 부문에서의 전기차 전환이 늦어, 원유 피크 수요는 2030년 이후로 늦어질 전망

AI로 인해 촉발된 전력수요 폭증으로 인해, 천연가스의 수요는 당분간 지속적으로 상승할 것으로 예상된다. 반면, 가스와 같이 매장되어 있는 원유의 경우, 수요의 불확실성이 존재하는 상황이다. 원유 수요의 60%는 가솔린 차량 등을 포함한 운송 수요로 전기차의 보급율이 점차 확대됨에 따라 수요의 피크가 나타날 것으로 예상되기 때문이다.

다만, 기존의 예상과 달리 전기차 캐즘 구간에 돌입하면서 원유의 피크 수요 시기가 점차 늦어질 것으로 예상된다. 24년 기준 글로벌 신차 판매에서 전기차가 차지하는 비중은 19%로 전체 운용중 인 차량 중에서 전기차가 차지하는 비중은 2%에 미치지 못 하는 상황이다. 현재의 전기차 성장을 추세를 고려한다면, 전체 차량에서 전기차가 차지하는 비중이 20% 내외가 되는 2033년 즈음 되어야야 본격적인 원유 수요의 점진적인 하락효과가 나타날 것으로 예상된다.

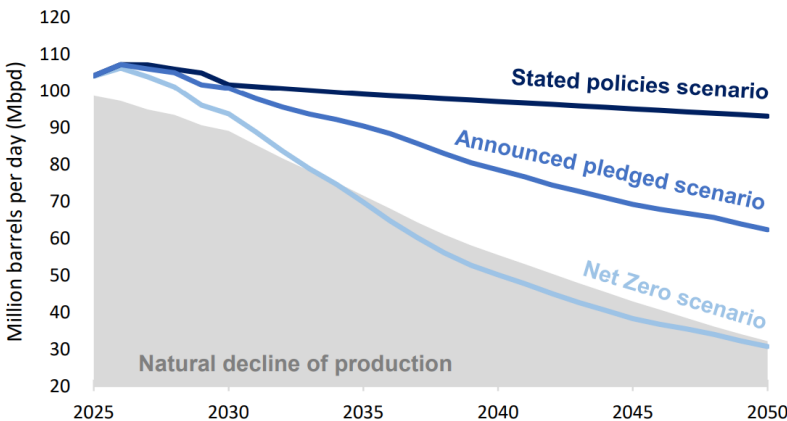
원유 수요 - 공급을 전망하는 기관별로 전망치는 상이하나, 원유 관련된 기관에서는 원유의 공급 부족이 상당기간 이어질 것으로 예상하고 있다.

그림 22. 글로벌 신차 및 누적 차량 판매량 중 EV가 차지하는 비중 추이



자료:SBM Offshore, 대신증권 Research Center

그림 23. 주요 시나리오별 원유 수요 및 공급 전망



주: 회색선이 원유 공급 / 자료:SBM Offshore, 대신증권 Research Center

당분간 유지될 정제설비, 늘어나는 화학설비

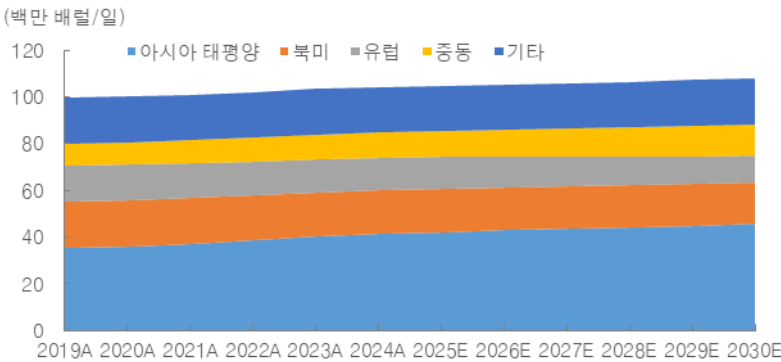
원유 피크 수요가 늦어짐에 따라 기존 정유설비의 개보수가 진행되는 중

중동, 중국 지역을 중심으로 화학플랜트 투자가 적극적으로 이루어지는 중

보수적으로 보더라도, 원유의 피크 수요가 2030년 중반 정도로 늦어질 것으로 예상됨에 따라, 기존 정유설비에 대한 유지보수 투자는 꾸준히 이루어지고 있다. 현재 시점에서 신규 설비를 투자하는 것에는 어려움이 있지만, 오래된 설비를 개보수해서 상당기간 계속 사용하는 방향으로 투자가 이루어지고 있다.

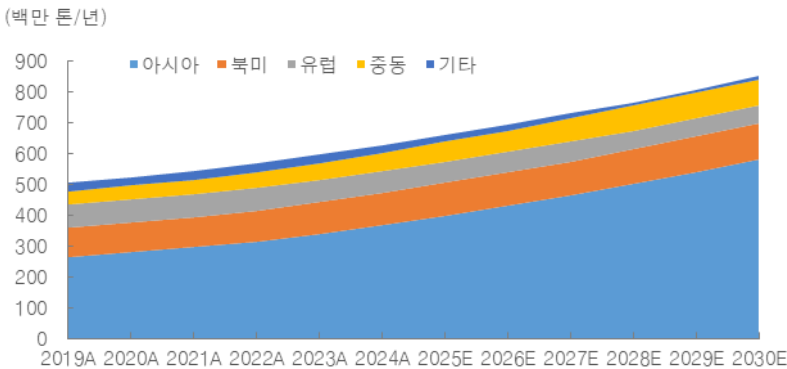
화학플랜트의 경우, 친환경소재로의 대체가 상당기간 어려울 것으로 예상됨에 따라서, 중동지역과 중국을 중심으로 적극적인 투자가 이루어지고 있다. 중동의 경우, 원유 수요 피크 우려가 있는 가운데, 판매처의 확대를 통해 수익원 다변화를 꾀하는 목적이며, 중국은 다양한 제조업에 화학재가 꾸준히 사용되기 때문이다.

그림 24. 글로벌 지역별 정유설비용량 전망



자료: EIA, World Energy, APERC Oil Report, Petrochemicals Capacity and Capital Expenditure Outlook by Global data, 대신증권 Research Center

그림 25. 글로벌 지역별 화학설비용량 전망



자료: EIA, World Energy, APERC Oil Report, Petrochemicals Capacity and Capital Expenditure Outlook by Global data, 대신증권 Research Center

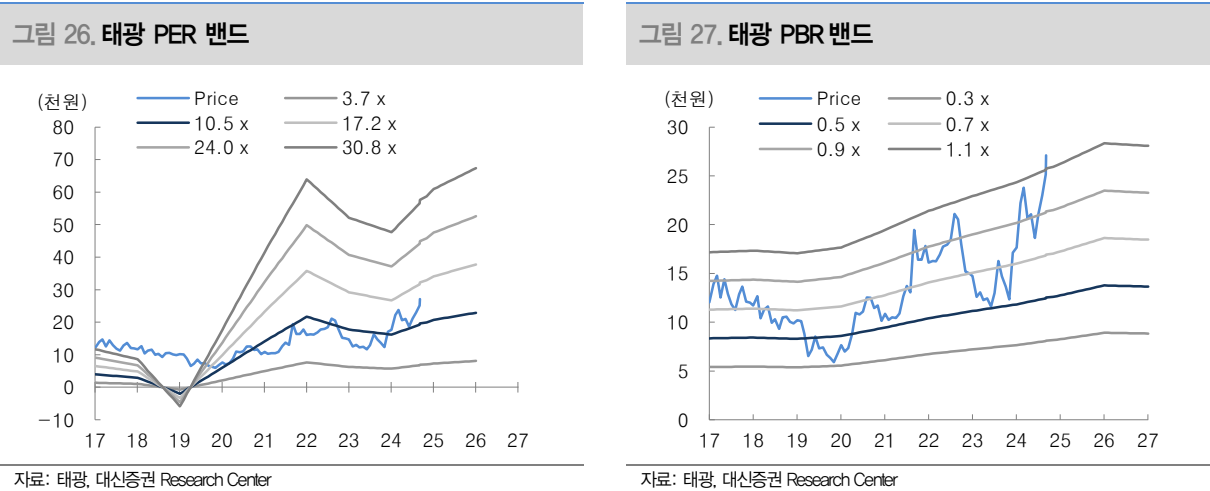
북미향 수출 LNG로 순차적인 성장 구간에 진입

꾸준한 정유부문 유지
보수 매출에 북미
LNG 수출이 더해져
순차적인 실적 성장
예상

25년 신규수주 3,126억원(+YoY 3.7%), 매출액 2,897억원(+YoY 3.7%)를 전망한다. 하반기부터 관세로 인해서 지연되었던 북미 LNG프로젝트들이 재개됨에 따른 수주 및 매출액 회복이 나타날 것이다. 원유의 피크 수요가 늦어지는 가운데, 정유부문 유지보수 매출이 유지되는 가운데, 북미향 LNG 프로젝트 수주로 순차적인 수주 및 매출 성장을 전망한다.

분할매수 유효구간

북미뿐 아니라 올해 ~ 내년 중 FID가 기대되는 알래스카 LNG 프로젝트의 수출 규모도 20MPTA로 상당한 규모로 천연가스는 브릿지 에너지로써 완전한 성장기에 돌입하였다. 꾸준한 분할매수가 유효한 구간으로 판단한다.



재무제표

포괄손익계산서	(단위: 억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,121	2,668	2,897	3,176	3,398
매출원가	2,226	1,946	2,148	2,271	2,413
매출총이익	895	722	749	905	986
판매비와관리비	318	323	358	373	408
영업이익	577	399	391	532	578
영업이익률	18.5	14.9	13.5	16.8	17.0
EBITDA	670	501	495	640	689
영업외손익	129	180	144	152	155
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	177	253	163	166	169
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-55	-75	-20	-16	-15
외환관련손실	40	20	15	15	15
기타	7	1	1	1	1
법인세비용차감전순손익	706	578	535	684	733
법인세비용	-125	-117	-107	-137	-147
계속사업순손익	581	461	428	547	586
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	581	461	428	547	586
당기순이익률	18.6	17.3	14.8	17.2	17.3
비지배지분순이익	31	12	17	22	6
지배지분순이익	551	449	411	525	581
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-19	-22	-24	-28	-32
포괄순이익	562	440	404	519	555
비지배지분포괄이익	31	15	4	5	6
지배지분포괄이익	532	425	400	514	549

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	2,129	1,736	1,589	2,030	2,245
PER	6.9	10.2	14.2	11.1	10.0
BPS	19,954	21,360	22,679	24,451	26,405
PBR	0.7	0.8	1.2	1.1	1.0
EBITDAPS	2,527	1,890	1,868	2,415	2,599
EV/EBITDA	4.9	7.9	13.4	10.1	9.1
SPS	11,776	10,068	10,930	11,965	12,824
PSR	1.3	1.8	2.5	2.3	2.1
CFPS	2,901	2,055	2,015	2,590	2,787
DPS	170	250	225	250	250

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	25.0	-14.5	8.6	9.6	7.0
영업이익 증가율	27.3	-30.9	-2.0	36.2	8.6
순이익 증가율	58.0	-20.7	-7.2	27.8	7.2
수익성					
ROIC	12.5	8.2	7.5	9.2	9.4
ROA	9.5	6.2	5.8	7.4	7.5
ROE	10.9	8.2	7.0	8.4	8.6
안정성					
부채비율	8.8	8.3	7.7	7.1	6.5
순차입금비율	-19.1	-19.1	-15.7	-17.0	-19.0
이자보상배율	75.7	66.3	0.0	0.0	0.0

자료: 태광, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,035	3,088	3,434	3,911	4,445
현금및현금성자산	309	321	160	320	561
매출채권 및 기타채권	651	642	923	1,008	1,077
재고자산	1,243	1,232	1,448	1,672	1,888
기타유동자산	833	894	902	911	920
비유동자산	3,228	3,515	3,538	3,559	3,578
유형자산	1,774	1,832	1,869	1,901	1,930
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1,454	1,683	1,669	1,657	1,648
자산총계	6,263	6,603	6,971	7,470	8,023
유동부채	340	345	341	339	339
매입채무 및 기타채무	238	266	283	295	304
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	1	1	1
기타유동부채	102	80	58	43	33
비유동부채	169	163	159	154	150
차입금	0	0	-1	-2	-3
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	169	163	160	156	153
부채총계	509	509	500	493	489
자배지분	5,288	5,660	6,010	6,479	6,997
자본금	133	133	133	133	133
자본잉여금	443	443	443	443	443
이익잉여금	4,844	5,220	5,567	6,034	6,550
기타지분변동	-131	-135	-132	-130	-128
비지배지분	466	434	461	497	537
자본총계	5,754	6,095	6,471	6,977	7,534
순차입금	-1,100	-1,166	-1,014	-1,183	-1,433

현금흐름표	(단위: 억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	543	592	-5	301	365
당기순이익	581	461	428	547	586
비현금항목의 가감	187	83	106	139	152
감가상각비	92	102	104	108	111
외환손익	4	-38	-50	-50	-50
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	91	19	51	81	91
자산부채의 증감	-137	101	-474	-290	-269
기타현금흐름	-88	-53	-65	-95	-105
투자활동 현금흐름	-631	-458	-148	-148	-149
투자자산	-442	-321	-2	-2	-2
유형자산	-201	-132	-132	-132	-132
기타	13	-5	-14	-14	-14
재무활동 현금흐름	-75	-125	-117	-112	-119
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	-1	-1	-1	-1
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-44	-44	-65	-58	-65
기타	-31	-80	-52	-53	-53
현금의 증감	-164	12	-160	160	240
기초 현금	472	309	321	160	320
기말 현금	309	321	160	320	561
NOPLAT	475	318	312	426	462
FCF	365	287	284	401	440

[Compliance Notice]

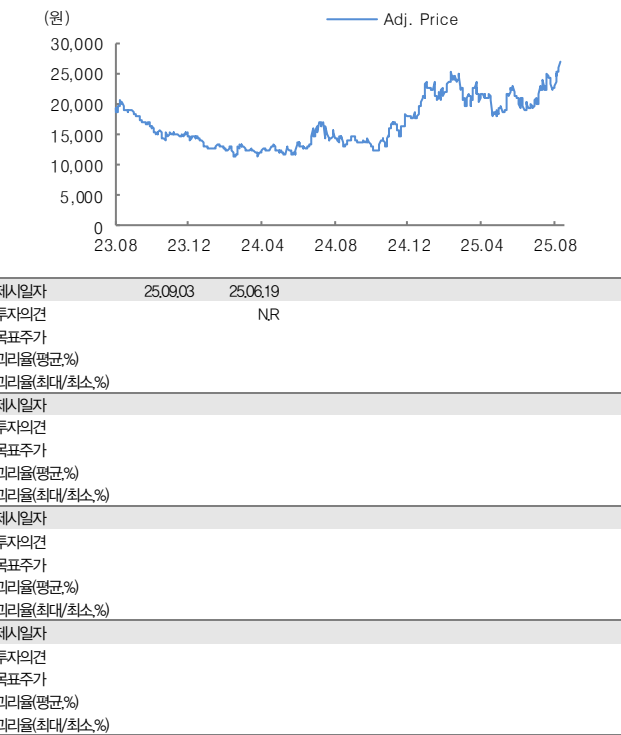
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박장욱)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

태광(023160) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250831)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	89.6%	10.4%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상